

Ethna-AKTIV R.C.S Luxembourg K816

Halbjahresbericht
zum 30. Juni 2025

Anlagefonds luxemburgischen Rechts

Investmentfonds gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010
über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung
in der Rechtsform eines Fonds Commun de Placement (FCP)

R.C.S. Luxembourg B 155427



ETHENEA

Inhalt

	Seite
Geografische Länderaufteilung und wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV	3-4
Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV	7
Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025	12
Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 30. Juni 2025	17
Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum 30. Juni 2025	24
Verwaltung, Vertrieb und Beratung	30

Der Verkaufsprospekt mit integriertem Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt und die Aufstellung der Zu- und Abgänge sowie der Jahres- und Halbjahresbericht des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle und bei den Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92 der jeweiligen Vertriebsländer und beim Vertreter in der Schweiz kostenlos per Post oder E-Mail erhältlich. Weitere Informationen sind jederzeit während der üblichen Geschäftszeiten bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Anteilzeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf Basis der neuesten Ausgabe des Verkaufsprospektes (einschließlich seiner Anhänge) in Verbindung mit dem letzten erhältlichen Jahresbericht und dem eventuell danach veröffentlichten Halbjahresbericht vorgenommen werden.

Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Die in diesem Bericht enthaltenen Angaben und Zahlen sind vergangenheitsbezogen und geben keinen Hinweis auf die zukünftige Entwicklung.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, Anteilsklassen mit unterschiedlichen Rechten hinsichtlich der Anteile zu bilden.

Derzeit bestehen die folgenden Anteilsklassen mit den Ausstattungsmerkmalen:

	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *	Anteilklasse (R-T) *
WP-Kenn-Nr.:	764930	A0X8U6	A1CV36	A1CVQR
ISIN-Code:	LU0136412771	LU0431139764	LU0564177706	LU0564184074
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 1,00 %	bis zu 1,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.	bis zu 2,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	EUR	EUR	EUR	EUR

	Anteilklasse (CHF-A)	Anteilklasse (CHF-T)	Anteilklasse (SIA-A)	Anteilklasse (SIA-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1JEEK	A1JEEL	A1J5U4	A1J5U5
ISIN-Code:	LU0666480289	LU0666484190	LU0841179350	LU0841179863
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %			
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	ausschüttend	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend
Währung:	CHF	CHF	EUR	EUR

	Anteilklasse (SIA CHF-T)	Anteilklasse (USD-A)	Anteilklasse (USD-T)	Anteilklasse (SIA USD-T)
WP-Kenn-Nr.:	A1W66B	A1W66C	A1W66D	A1W66F
ISIN-Code:	LU0985093136	LU0985093219	LU0985094027	LU0985094373
Ausgabebaufschlag:	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %	bis zu 3,00 %
Rücknahmeabschlag:	keiner	keiner	keiner	keiner
Verwaltungsvergütung:	bis zu 1,10 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,70 % p.a.	bis zu 1,10 % p.a.
Mindestfolgeanlage:	keine	keine	keine	keine
Ertragsverwendung:	thesaurierend	ausschüttend	thesaurierend	thesaurierend
Währung:	CHF	USD	USD	USD

* Die Anteilsklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Geografische Länderaufteilung des Ethna-AKTIV

3

Geografische Länderaufteilung ¹⁾	
Vereinigte Staaten von Amerika	48,99 %
Schweiz	8,41 %
Frankreich	7,81 %
Niederlande	7,61 %
Spanien	5,01 %
Deutschland	3,19 %
Vereinigtes Königreich	2,06 %
Österreich	1,84 %
Luxemburg	1,72 %
Irland	1,30 %
Norwegen	1,25 %
Liechtenstein	1,03 %
Supranationale Institutionen	0,90 %
Finnland	0,52 %
Belgien	0,51 %
Tschechische Republik	0,51 %
Bermudas	0,22 %
Italien	0,05 %
Wertpapiervermögen	92,93 %
Optionen	0,02 %
Bankguthaben ²⁾	5,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,12 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Wirtschaftliche Aufteilung des Ethna-AKTIV

4

Wirtschaftliche Aufteilung ¹⁾	
Versorgungsbetriebe	17,58 %
Staatsanleihen	14,50 %
Banken	12,87 %
Diversifizierte Finanzdienste	9,08 %
Energie	6,01 %
Software & Dienste	5,81 %
Halbleiter & Geräte zur Halbleiterproduktion	4,44 %
Sonstiges	2,62 %
Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,50 %
Investitionsgüter	2,33 %
Gesundheitswesen: Ausstattung & Dienste	2,04 %
Versicherungen	2,04 %
Automobile & Komponenten	1,89 %
Gebrauchsgüter & Bekleidung	1,83 %
Pharmazeutika, Biotechnologie & Biowissenschaften	1,58 %
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,36 %
Groß- und Einzelhandel	1,29 %
Transportwesen	0,96 %
Media & Entertainment	0,75 %
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	0,52 %
Verbraucherdienste	0,47 %
Haushaltsartikel & Körperpflegeprodukte	0,37 %
Immobilienmanagement & -entwicklung	0,09 %
Wertpapiervermögen	92,93 %
Optionen	0,02 %
Bankguthaben ²⁾	5,93 %
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten	1,12 %
	100,00 %

¹⁾ Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der letzten 3 Geschäftsjahre

Anteilklasse (A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	1.165,40	8.232.190	-119.468,72	141,57
31.12.2024	1.158,58	7.722.312	-75.129,83	150,03
30.06.2025	1.127,35	7.389.912	-49.504,81	152,55

Anteilklasse (T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	477,71	3.203.878	-49.397,02	149,10
31.12.2024	424,09	2.682.352	-80.538,52	158,10
30.06.2025	410,88	2.554.078	-19.938,03	160,87

5

Anteilklasse (R-A) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	5,06	55.637	-406,76	91,02
31.12.2024	4,97	53.110	-236,47	93,61
30.06.2025	4,35	47.213	-554,75	92,07

Anteilklasse (R-T) *

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	25,96	203.680	-4.008,40	127,47
31.12.2024	29,93	222.002	2.370,23	134,81
30.06.2025	28,73	209.872	-1.612,41	136,90

Anteilklasse (CHF-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	4,62	36.874	-359,72	125,33	116,36 ¹⁾
31.12.2024	4,69	36.509	-38,25	128,44	120,63 ²⁾
30.06.2025	4,64	35.807	-83,97	129,47	121,27 ³⁾

Anteilklasse (CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	60,64	438.380	31.617,46	138,32	128,42 ¹⁾
31.12.2024	64,84	457.008	2.497,15	141,88	133,25 ²⁾
30.06.2025	48,60	339.679	-16.586,78	143,09	134,03 ³⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Anteilklasse (SIA-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	19,62	32.405	13.923,48	605,59
31.12.2024	23,53	36.498	2.532,33	644,82
30.06.2025	14,09	21.425	-9.334,67	657,52

Anteilklasse (SIA-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR
31.12.2023	58,69	86.616	8.986,77	677,59
31.12.2024	82,26	114.059	19.370,10	721,20
30.06.2025	70,88	96.295	-12.561,55	736,03

6

Anteilklasse (SIA CHF-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert CHF
31.12.2023	191,17	318.647	55.680,67	599,96	557,00 ¹⁾
31.12.2024	226,01	365.016	27.666,04	619,19	581,54 ²⁾
30.06.2025	248,74	397.023	19.850,17	626,51	586,85 ³⁾

Anteilklasse (USD-A)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	0,89	8.033	-368,94	111,02	123,28 ⁴⁾
31.12.2024	0,98	7.685	-48,28	126,87	132,21 ⁵⁾
30.06.2025	0,72	6.200	-178,77	115,81	135,69 ⁶⁾

Anteilklasse (USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	8,86	74.442	-2.144,23	119,05	132,19 ⁴⁾
31.12.2024	9,50	69.745	-606,57	136,15	141,88 ⁵⁾
30.06.2025	8,25	66.297	-443,01	124,41	145,77 ⁶⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)

Datum	Netto-Fondsvermögen Mio. EUR	Umlaufende Anteile	Netto-Mittelaufkommen Tsd. EUR	Anteilwert EUR	Anteilwert USD
31.12.2023	7,36	12.584	3.945,46	584,59	649,13 ⁴⁾
31.12.2024	8,92	13.276	448,91	672,19	700,49 ⁵⁾
30.06.2025	7,83	12.715	-351,48	615,65	721,36 ⁶⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 0,9284 CHF

²⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

³⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 0,9392 CHF

⁴⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2023: 1 EUR = 1,1104 USD

⁵⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 31. Dezember 2024: 1 EUR = 1,0421 USD

⁶⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 1,1717 USD

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens des Ethna-AKTIV

7

Zusammensetzung des Netto-Fondsvermögens

zum 30. Juni 2025

	EUR
Wertpapiervermögen	1.836.438.550,20
(Wertpapiereinstandskosten: EUR 1.817.898.986,60)	
Optionen	354.186,23
Bankguthaben ¹⁾	117.170.805,27
Nicht realisierte Gewinne aus Devisentermingeschäften	39.593.816,05
Zinsforderungen	18.260.742,39
Dividendenforderungen	174.731,16
Forderungen aus Absatz von Anteilen	3.617.915,05
Forderungen aus Wertpapiergeschäften	10.273.852,28
	2.025.884.598,63
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen von Anteilen	-3.742.759,70
Verbindlichkeiten aus Wertpapiergeschäften	-44.224.561,99
Sonstige Passiva ²⁾	-2.872.728,78
	-50.840.050,47
Netto-Fondsvermögen	1.975.044.548,16

¹⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

²⁾ Diese Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus Verwaltungsvergütung und Taxe d'abonnement.

Zurechnung auf die Anteilklassen

Anteilklasse (A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	1.127.346.257,55 EUR
Umlaufende Anteile	7.389.912,095
Anteilwert	152,55 EUR

Anteilklasse (T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	410.883.755,40 EUR
Umlaufende Anteile	2.554.078,147
Anteilwert	160,87 EUR

Anteilklasse (R-A) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.347.139,73 EUR
Umlaufende Anteile	47.213,297
Anteilwert	92,07 EUR

Anteilklasse (R-T) *	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	28.730.960,63 EUR
Umlaufende Anteile	209.871,808
Anteilwert	136,90 EUR

Anteilklasse (CHF-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	4.636.076,00 EUR
Umlaufende Anteile	35.807,490
Anteilwert	129,47 EUR
Anteilwert	121,27 CHF ¹⁾

Anteilklasse (CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	48.604.688,66 EUR
Umlaufende Anteile	339.679,202
Anteilwert	143,09 EUR
Anteilwert	134,03 CHF ¹⁾

Anteilklasse (SIA-A)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	14.087.200,17 EUR
Umlaufende Anteile	21.424,884
Anteilwert	657,52 EUR

Anteilklasse (SIA-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	70.876.125,32 EUR
Umlaufende Anteile	96.294,628
Anteilwert	736,03 EUR

Anteilklasse (SIA CHF-T)	
Anteiliges Netto-Fondsvermögen	248.738.363,27 EUR
Umlaufende Anteile	397.022,636
Anteilwert	626,51 EUR
Anteilwert	586,85 CHF ¹⁾

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 0,9367 CHF

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Anteilklasse (USD-A)

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	718.013,94 EUR
Umlaufende Anteile	6.199,728
Anteilwert	115,81 EUR
Anteilwert	135,69 USD ¹⁾

Anteilklasse (USD-T)

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	8.247.806,71 EUR
Umlaufende Anteile	66.297,279
Anteilwert	124,41 EUR
Anteilwert	145,77 USD ¹⁾

Anteilklasse (SIA USD-T)

Anteiliges Netto-Fondsvermögen	7.828.160,78 EUR
Umlaufende Anteile	12.715,226
Anteilwert	615,65 EUR
Anteilwert	721,36 USD ¹⁾

9

¹⁾ umgerechnet mit Devisenkurs in Euro per 30. Juni 2025: 1 EUR = 1,1717 USD

Veränderung des Netto-Fondsvermögens

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

10

	Total EUR	Anteilklasse (A) EUR	Anteilklasse (T) EUR	Anteilklasse (R-A) * EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	2.038.306.254,78	1.158.584.909,54	424.085.990,02	4.971.549,41
Ordentlicher Nettoertrag	12.307.373,50	6.503.949,46	2.373.599,62	17.813,75
Ertrags- und Aufwandsausgleich	254.102,49	113.258,21	26.817,72	-248,40
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	102.552.694,02	15.591.521,15	42.617.842,94	21.529,21
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-193.852.758,16	-65.096.335,84	-62.555.872,40	-576.283,08
Realisierte Gewinne	179.278.779,81	93.580.690,36	35.763.499,66	422.074,04
Realisierte Verluste	-179.438.338,81	-89.924.847,32	-34.503.665,51	-408.151,35
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-29.987.631,89	-17.486.775,76	-6.311.737,07	-68.349,69
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	46.534.878,20	26.232.539,83	9.387.280,42	102.808,55
Ausschüttung	-910.805,78	-752.652,08	0,00	-135.602,71
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	1.975.044.548,16	1.127.346.257,55	410.883.755,40	4.347.139,73

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	29.928.281,17	4.689.226,50	64.842.429,84	23.534.786,38
Ordentlicher Nettoertrag	109.280,86	26.776,52	271.558,24	121.791,09
Ertrags- und Aufwandsausgleich	1.643,72	-588,57	97.128,75	52.735,87
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	2.201.245,33	310.147,61	8.133.187,58	662.031,53
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-3.813.657,26	-394.114,72	-24.719.968,85	-9.996.698,40
Realisierte Gewinne	2.626.371,92	535.572,38	7.138.103,69	1.503.108,35
Realisierte Verluste	-2.535.734,52	-593.583,58	-8.052.386,93	-1.626.697,91
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-448.116,49	-51.821,40	-733.419,53	-277.738,06
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	661.645,90	118.223,37	1.628.055,87	132.009,75
Ausschüttung	0,00	-3.762,11	0,00	-18.128,43
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	28.730.960,63	4.636.076,00	48.604.688,66	14.087.200,17

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	82.259.541,48	226.014.415,65	975.037,63	9.495.932,04
Ordentlicher Nettoertrag	615.434,38	2.151.876,95	4.237,38	46.771,70
Ertrags- und Aufwandsausgleich	94.766,88	-136.129,86	443,50	1.541,29
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	12.678.338,58	19.959.797,04	1.421,77	289.282,27
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-25.239.885,34	-109.629,90	-180.192,18	-732.295,66
Realisierte Gewinne	10.136.860,62	25.290.266,08	156.146,14	1.189.438,26
Realisierte Verluste	-9.911.378,11	-28.189.231,15	-220.931,96	-1.876.263,92
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-1.458.615,34	-2.406.631,42	-22.218,69	-372.648,30
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	1.701.062,17	6.163.629,88	4.730,80	206.049,03
Ausschüttung	0,00	0,00	-660,45	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	70.876.125,32	248.738.363,27	718.013,94	8.247.806,71

* Die Anteilklassen(R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Netto-Fondsvermögen zu Beginn des Berichtszeitraumes	8.924.155,12
Ordentlicher Nettoertrag	64.283,55
Ertrags- und Aufwandsausgleich	2.733,38
Mittelzuflüsse aus Anteilverkäufen	86.349,01
Mittelabflüsse aus Anteilrücknahmen	-437.824,53
Realisierte Gewinne	936.648,31
Realisierte Verluste	-1.595.466,55
Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne	-349.560,14
Nettoveränderung nicht realisierter Verluste	196.842,63
Ausschüttung	0,00
Netto-Fondsvermögen zum Ende des Berichtszeitraumes	7.828.160,78

Ertrags- und Aufwandsrechnung des Ethna-AKTIV

12

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Total	Anteilklasse (A)	Anteilklasse (T)	Anteilklasse (R-A) *
	EUR	EUR	EUR	EUR
Erträge				
Dividenden	2.804.755,51	1.595.761,85	578.051,76	6.398,99
Zinsen auf Anleihen	25.032.076,54	14.231.008,68	5.166.042,21	57.304,46
Bankzinsen	2.225.685,56	1.266.057,96	459.801,23	5.065,86
Sonstige Erträge	624.079,67	356.101,55	129.003,44	1.374,39
Ertragsausgleich	-750.333,70	-366.169,17	-109.186,57	-3.048,58
Erträge insgesamt	29.936.263,58	17.082.760,87	6.223.712,07	67.095,12
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-315.678,91	-179.536,04	-65.018,35	-702,56
Performancevergütung	-12.469,01	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-15.900.301,38	-9.575.595,03	-3.475.688,72	-47.543,55
Taxe d'abonnement	-491.658,19	-279.939,41	-101.550,25	-1.096,57
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-99.522,38	-56.578,31	-20.568,54	-232,70
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-20.046,13	-11.397,65	-4.155,22	-45,37
Register- und Transferstellenvergütung	-12.096,90	-6.630,51	-3.092,93	-42,66
Staatliche Gebühren	-103.639,49	-58.809,99	-21.306,56	-234,60
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-1.169.708,90	-663.235,43	-241.100,73	-2.680,34
Aufwandsausgleich	496.231,21	252.910,96	82.368,85	3.296,98
Aufwendungen insgesamt	-17.628.890,08	-10.578.811,41	-3.850.112,45	-49.281,37
Ordentlicher Nettoertrag	12.307.373,50	6.503.949,46	2.373.599,62	17.813,75
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)		1,88	1,88	2,28
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)		2,17	2,20	2,32
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)		0,29	0,32	0,04

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse (R-T) * EUR	Anteilklasse (CHF-A) EUR	Anteilklasse (CHF-T) EUR	Anteilklasse (SIA-A) EUR
Erträge				
Dividenden	40.581,68	6.326,75	89.875,99	26.930,26
Zinsen auf Anleihen	362.104,32	56.562,45	799.412,55	251.610,50
Bankzinsen	32.195,62	5.063,54	67.153,96	20.768,38
Sonstige Erträge	9.017,88	1.455,09	15.379,52	4.443,16
Ertragsausgleich	-8.252,37	872,22	-235.221,09	-90.603,50
Erträge insgesamt	435.647,13	70.280,05	736.600,93	213.148,80
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-4.552,65	-713,92	-9.821,73	-2.519,26
Performancevergütung	0,00	0,00	0,00	0,00
Verwaltungsvergütung	-300.903,40	-38.104,20	-533.176,73	-107.906,89
Taxe d'abonnement	-7.117,74	-1.123,73	-14.483,43	-4.631,87
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-1.442,51	-225,11	-3.122,31	-1.050,72
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-289,72	-46,11	-561,14	-177,01
Register- und Transferstellenvergütung	-290,27	-98,87	-482,75	-87,26
Staatliche Gebühren	-1.489,00	-230,89	-3.552,19	-1.196,43
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-16.889,63	-2.677,05	-37.934,75	-11.655,90
Aufwandsausgleich	6.608,65	-283,65	138.092,34	37.867,63
Aufwendungen insgesamt	-326.366,27	-43.503,53	-465.042,69	-91.357,71
Ordentlicher Nettoertrag	109.280,86	26.776,52	271.558,24	121.791,09
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	2,28	1,89	1,88	1,27
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	2,40	1,89	1,88	1,61
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,12	-	-	0,34

13

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse (SIA-T) EUR	Anteilklasse (SIA CHF-T) EUR	Anteilklasse (USD-A) EUR	Anteilklasse (USD-T) EUR
Erträge				
Dividenden	113.952,42	321.006,55	1.202,54	12.625,03
Zinsen auf Anleihen	1.011.237,26	2.865.859,55	10.870,63	112.663,44
Bankzinsen	88.532,67	260.703,70	938,38	9.934,59
Sonstige Erträge	23.801,74	78.125,87	230,70	2.659,20
Ertragsausgleich	-165.619,77	237.522,61	-1.604,80	-4.289,52
Erträge insgesamt	1.071.904,32	3.763.218,28	11.637,45	133.592,74
Aufwendungen				
Zinsaufwendungen	-12.645,66	-37.348,04	-126,79	-1.381,55
Performancevergütung	0,00	0,00	-302,32	-3.922,75
Verwaltungsvergütung	-438.719,88	-1.253.033,84	-7.265,87	-75.674,87
Taxe d'abonnement	-19.166,57	-58.176,31	-199,06	-2.133,73
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-4.012,34	-11.359,70	-44,90	-453,88
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-790,49	-2.400,67	-8,31	-88,82
Register- und Transferstellenvergütung	-391,90	-789,55	-50,76	-107,19
Staatliche Gebühren	-4.351,24	-11.507,94	-46,21	-466,35
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-47.244,75	-135.332,53	-517,15	-5.340,13
Aufwandsausgleich	70.852,89	-101.392,75	1.161,30	2.748,23
Aufwendungen insgesamt	-456.469,94	-1.611.341,33	-7.400,07	-86.821,04
Ordentlicher Nettoertrag	615.434,38	2.151.876,95	4.237,38	46.771,70
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,28	1,29	1,89	1,89
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,66	1,29	2,53	2,50
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,38	-	0,64	0,61

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025

	Anteilklasse (SIA USD-T) EUR
Erträge	
Dividenden	12.041,69
Zinsen auf Anleihen	107.400,49
Bankzinsen	9.469,67
Sonstige Erträge	2.487,13
Ertragsausgleich	-4.733,16
Erträge insgesamt	126.665,82
Aufwendungen	
Zinsaufwendungen	-1.312,36
Performancevergütung	-8.243,94
Verwaltungsvergütung	-46.688,40
Taxe d'abonnement	-2.039,52
Veröffentlichungs- und Prüfungskosten	-431,36
Satz-, Druck- und Versandkosten der Jahres- und Halbjahresberichte	-85,62
Register- und Transferstellenvergütung	-32,25
Staatliche Gebühren	-448,09
Sonstige Aufwendungen ¹⁾	-5.100,51
Aufwandsausgleich	1.999,78
Aufwendungen insgesamt	-62.382,27
Ordentlicher Nettoertrag	64.283,55
Schweizer Total Expense Ratio ohne Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,29
Schweizer Total Expense Ratio mit Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	1,95
Schweizer Performancevergütung in Prozent ²⁾ (für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025)	0,66

¹⁾ Die Position setzt sich im Wesentlichen zusammen aus allgemeinen Verwaltungskosten und Lizenzgebühren.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Entwicklung der Anzahl der Anteile im Umlauf

	Anteilklasse (A) Stück	Anteilklasse (T) Stück	Anteilklasse (R-A) * Stück	Anteilklasse (R-T) * Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	7.722.311,931	2.682.352,271	53.109,590	222.001,568
Ausgegebene Anteile	103.679,890	269.566,219	246,218	16.408,501
Zurückgenommene Anteile	-436.079,726	-397.840,343	-6.142,511	-28.538,261
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	7.389.912,095	2.554.078,147	47.213,297	209.871,808

	Anteilklasse (CHF-A) Stück	Anteilklasse (CHF-T) Stück	Anteilklasse (SIA-A) Stück	Anteilklasse (SIA-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	36.509,065	457.008,167	36.498,367	114.058,898
Ausgegebene Anteile	2.425,149	57.062,135	1.020,656	17.563,531
Zurückgenommene Anteile	-3.126,724	-174.391,100	-16.094,139	-35.327,801
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	35.807,490	339.679,202	21.424,884	96.294,628

	Anteilklasse (SIA CHF-T) Stück	Anteilklasse (USD-A) Stück	Anteilklasse (USD-T) Stück	Anteilklasse (SIA USD-T) Stück
Umlaufende Anteile zu Beginn des Berichtszeitraumes	365.016,216	7.685,477	69.745,379	13.276,309
Ausgegebene Anteile	32.182,928	11,657	2.301,828	138,917
Zurückgenommene Anteile	-176,508	-1.497,406	-5.749,928	-700,000
Umlaufende Anteile zum Ende des Berichtszeitraumes	397.022,636	6.199,728	66.297,279	12.715,226

* Die Anteilklassen (R-A) und (R-T) sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

Vermögensaufstellung des Ethna-AKTIV zum 30. Juni 2025

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

17

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Aktien, Anrechte und Genussscheine								
Börsengehandelte Wertpapiere								
Frankreich								
FR0000052292	Hermes International S.C.A.	EUR	8.000	0	8.000	2.275,0000	18.200.000,00	0,92
FR0000121014	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	40.000	0	40.000	449,3000	17.972.000,00	0,91
							36.172.000,00	1,83
Schweiz								
CH0244767585	UBS Group AG	CHF	3.090.000	1.640.000	1.450.000	26,7800	41.455.108,36	2,10
							41.455.108,36	2,10
Vereinigte Staaten von Amerika								
US00287Y1091	AbbVie Inc.	USD	0	0	47.000	182,3100	7.312.938,47	0,37
US0079031078	Advanced Micro Devices Inc.	USD	265.000	0	352.000	143,8100	43.203.140,74	2,19
US0311621009	Amgen Inc.	USD	0	0	30.000	277,1300	7.095.587,61	0,36
US09290D1019	BlackRock Inc.	USD	0	0	14.000	1.047,8200	12.519.825,89	0,63
US09857L1089	Booking Holdings Inc.	USD	0	1.100	1.900	5.693,1300	9.231.840,06	0,47
US1491231015	Caterpillar Inc.	USD	0	0	52.000	384,7100	17.073.414,70	0,86
US21037T1097	Constellation Energy Corporation	USD	71.000	0	71.000	320,1700	19.400.930,27	0,98
US30231G1022	Exxon Mobil Corporation	USD	27.000	0	117.000	109,3800	10.922.130,24	0,55
US31428X1063	Fedex Corporation	USD	0	10.000	45.000	228,9100	8.791.456,86	0,45
US3377381088	Fiserv Inc.	USD	171.000	90.000	171.000	172,3300	25.150.149,36	1,27
US35671D8570	Freeport-McMoRan Inc.	USD	0	0	360.000	43,8700	13.478.876,85	0,68
US3696043013	GE Aerospace	USD	53.000	0	53.000	254,5100	11.512.358,11	0,58
US3755581036	Gilead Sciences Inc.	USD	0	22.000	87.000	110,6700	8.217.367,93	0,42
US4592001014	International Business Machines Corporation	USD	46.000	0	88.000	289,7000	21.757.787,83	1,10
US46625H1005	JPMorgan Chase & Co.	USD	25.000	48.000	75.000	287,1100	18.377.784,42	0,93
US58155Q1031	McKesson Corporation	USD	6.000	0	20.000	725,7800	12.388.495,35	0,63
US5949181045	Microsoft Corporation	USD	0	44.000	99.000	495,9400	41.903.268,75	2,12
US6174464486	Morgan Stanley	USD	180.000	0	180.000	140,6900	21.613.211,57	1,09
US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	520.000	605.000	330.000	157,7500	44.429.034,74	2,25
US68389X1054	Oracle Corporation	USD	105.000	0	105.000	210,2400	18.840.317,49	0,95
US7134481081	PepsiCo Inc.	USD	29.000	40.000	74.000	131,0400	8.275.975,08	0,42
US7170811035	Pfizer Inc.	USD	0	0	363.000	24,1900	7.494.213,54	0,38
US7185461040	Phillips 66	USD	144.000	0	144.000	119,2500	14.655.628,57	0,74
US79466L3024	Salesforce Inc.	USD	2.000	0	40.000	273,4200	9.334.129,90	0,47
US8636671013	Stryker Corporation	USD	6.000	0	28.000	393,5500	9.404.625,76	0,48
US38141G1040	The Goldman Sachs Group Inc.	USD	25.000	0	25.000	690,8100	14.739.481,10	0,75

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)								
US7427181091	The Procter & Gamble Co.	USD	9.000	0	54.000	159,8600	7.367.449,01	0,37
US8725401090	TJX Companies Inc.	USD	99.000	0	99.000	123,3800	10.424.699,16	0,53
US92826C8394	VISA Inc.	USD	57.000	42.000	70.000	348,6100	20.826.747,46	1,05
US92840M1027	Vistra Corporation	USD	118.000	0	118.000	195,0400	19.642.160,96	0,99
US9311421039	Walmart Inc.	USD	0	38.000	123.000	97,2700	10.210.984,04	0,52
US88579Y1010	3M Co.	USD	0	43.000	136.000	152,0200	17.645.062,73	0,89
							523.241.074,55	26,47
Börsengehandelte Wertpapiere							600.868.182,91	30,40
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere Deutschland								
DE000A12UK08	Mountain Alliance	EUR	0	13.431	611.569	2,7000	1.651.236,30	0,08
							1.651.236,30	0,08
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere							1.651.236,30	0,08
Nicht notierte Wertpapiere								
Luxemburg								
LU1333070875	JAB Consumer Partners SCA SICAR - Global Consumer Brands	USD	0	0	34.534	1.155,7400	34.063.787,86	1,72
							34.063.787,86	1,72
Nicht notierte Wertpapiere							34.063.787,86	1,72
Aktien, Anrechte und Genussscheine							636.583.207,07	32,20
Anleihen								
Börsengehandelte Wertpapiere								
EUR								
XS3032019476	3,950% American Honda Finance Corporation EMTN v.25(2032)		5.000.000	0	5.000.000	101,7370	5.086.850,00	0,26
XS2779901482	4,125% Anglo American Capital Plc. Reg.S. v.24(2032)		10.000.000	0	10.000.000	102,5790	10.257.900,00	0,52
FR001400L4V8	4,875% Ayvens S.A. EMTN Reg.S. v.23(2028)		0	0	10.000.000	106,2300	10.623.000,00	0,54
BE0390161272	3,632% bpost S.A. Reg.S. v.24(2034)		0	0	10.000.000	100,2600	10.026.000,00	0,51
XS2592240712	4,875% De Volksbank NV Reg.S. Green Bond v.23(2030)		0	0	10.000.000	107,2490	10.724.900,00	0,54
FR001400QR62	4,125% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2031)		0	9.000.000	1.000.000	104,0800	1.040.800,00	0,05
XS2579293536	4,000% EnBW International Finance BV EMTN Reg.S. v.23(2035)		10.000.000	0	20.000.000	103,0740	20.614.800,00	1,04
XS2862984601	4,000% EnBW International Finance BV Reg.S. Green Bond v.24(2036)		30.000.000	0	30.000.000	102,3500	30.705.000,00	1,55
XS2756342122	3,915% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2034)		0	0	10.000.000	102,2220	10.222.200,00	0,52
XS2811096267	4,154% Glencore Capital Finance DAC EMTN Reg.S. v.24(2031)		0	0	20.000.000	103,3070	20.661.400,00	1,05
XS2999658565	3,150% International Business Machines Corporation v.25(2033)		6.000.000	1.000.000	5.000.000	98,5740	4.928.700,00	0,25

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS2999658649	3,450% International Business Machines Corporation v.25(2037)	10.000.000	0	10.000.000	97,2450	9.724.500,00	0,49
XS2957380228	3,125% Johnson Controls International Plc. v.24(2033)	0	0	5.000.000	97,0920	4.854.600,00	0,25
XS2791972248	3,761% JPMorgan Chase & Co. EMTN Reg.S. Fix-to-Float v.24(2034)	5.000.000	0	10.000.000	101,9950	10.199.500,00	0,52
AT0000A3KDQ3	4,250% Kommunalkredit Austria AG [Neu] EMTN Reg.S. v.25(2031)	11.000.000	0	11.000.000	101,5150	11.166.650,00	0,57
XS2826712551	3,750% Koninklijke Philips NV EMTN Reg.S. v.24(2032)	0	0	10.000.000	101,8340	10.183.400,00	0,52
XS3090913883	3,837% London Power Networks Plc. EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	20.000.000	0	20.000.000	100,1640	20.032.800,00	1,01
XS2679904685	4,231% LSEG Netherlands BV EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	5.000.000	105,5290	5.276.450,00	0,27
XS2607040958	4,250% National Gas Transmission Plc. EMTN Reg.S. v.23(2030)	0	0	5.000.000	104,3760	5.218.800,00	0,26
XS2886118236	3,750% OMV AG EMTN Reg.S. v.24(2036)	0	5.000.000	25.000.000	100,7180	25.179.500,00	1,27
CH1251998238	4,840% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft EMTN v.23(2028)	0	0	30.000.000	106,4780	31.943.400,00	1,62
CH1353015048	3,852% Raiffeisen Schweiz Genossenschaft Reg.S. Fix-to-Float v.24(2032)	0	0	30.000.000	102,5410	30.762.300,00	1,56
XS2584685387	4,125% RWE AG EMTN Reg.S. Green Bond v.23(2035)	5.000.000	0	10.000.000	104,2970	10.429.700,00	0,53
ES0000012P33	3,200% Spanien Reg.S. v.25(2035)	50.000.000	0	50.000.000	99,8150	49.907.500,00	2,53
ES0000012O75	3,500% Spanien Reg.S. v.25(2041)	50.000.000	0	50.000.000	98,0710	49.035.500,00	2,48
XS3099830419	3,500% Volkswagen Bank GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2031)	3.000.000	0	3.000.000	99,6870	2.990.610,00	0,15
XS2941605235	3,875% Volkswagen Financial Services AG Reg.S. Green Bond v.24(2031)	10.000.000	0	10.000.000	100,4610	10.046.100,00	0,51
CH1290222392	4,467% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2027)	0	0	20.000.000	102,5190	20.503.800,00	1,04
CH1266847149	4,156% Zürcher Kantonalbank Reg.S. Fix-to-Float v.23(2029)	0	0	30.000.000	104,0450	31.213.500,00	1,58
XS2626289222	4,875% 3i Group Plc. Reg.S. v.23(2029)	0	0	5.000.000	106,1130	5.305.650,00	0,27
						478.865.810,00	24,26
GBP							
XS0096499057	5,000% European Investment Bank (EIB) v.99(2039)	20.000.000	5.000.000	15.000.000	101,1460	17.763.610,82	0,90
						17.763.610,82	0,90
USD							
US20826FBM77	5,500% ConocoPhillips Company v.24(2055)	5.000.000	0	10.000.000	94,0600	8.027.652,13	0,41
US036752BE23	5,700% Elevance Health Inc. v.24(2055)	9.900.000	0	10.000.000	95,8030	8.176.410,34	0,41

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
USD (Fortsetzung)							
US31847RAJ14	5,450% First American Financial Corporation v.24(2034)	0	0	5.000.000	97,7640	4.171.887,00	0,21
US56585ABL52	5,700% Marathon Petroleum Corporation v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	100,8260	17.210.207,39	0,87
US65339KDM99	5,900% Nextera Energy Capital Holdings Inc. v.25(2055)	5.000.000	0	5.000.000	99,3660	4.240.249,21	0,21
US68389XDB82	6,000% Oracle Corporation v.25(2055)	10.000.000	0	10.000.000	98,8280	8.434.582,23	0,43
US75968NAG60	5,800% RenaissanceRe Holdings Ltd. v.25(2035)	5.000.000	0	5.000.000	102,3580	4.367.926,94	0,22
US912810QN19	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.11(2041)	100.000.000	0	100.000.000	100,6094	85.866.156,01	4,35
US912810TW80	4,750% Vereinigte Staaten von Amerika v.23(2043)	0	0	1.000.000	99,1953	846.593,09	0,04
US91282CKQ32	4,375% Vereinigte Staaten von Amerika v.24(2034)	30.000.000	0	30.000.000	101,1953	25.909.869,08	1,31
US91282CNC19	4,250% Vereinigte Staaten von Amerika v.25(2035)	100.000.000	12.000.000	88.000.000	99,7266	74.899.184,57	3,79
						242.150.717,99	12,25
Börsengehandelte Wertpapiere						738.780.138,81	37,41
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere EUR							
CH1433226292	3,414% Banque Cantonale de Genève v.25(2030)	10.000.000	0	10.000.000	101,1820	10.118.200,00	0,51
FR001400XUR3	3,625% Banque Fédérative du Crédit Mutuel S.A. [BFCM] EMTN Reg.S. v.25(2035)	30.000.000	0	30.000.000	99,3550	29.806.500,00	1,51
XS2621007660	4,125% Booking Holdings Inc. v.23(2033)	0	0	5.000.000	104,4340	5.221.700,00	0,26
XS2776512035	3,750% Booking Holdings Inc. v.24(2036)	0	0	10.000.000	99,2810	9.928.100,00	0,50
XS3040382098	4,125% Cez AS EMTN Reg.S. v.25(2033)	10.000.000	0	10.000.000	101,1390	10.113.900,00	0,51
FR001400ZGE5	4,000% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	20.000.000	0	20.000.000	99,5600	19.912.000,00	1,01
FR001400ZGD7	4,625% Electricité de France S.A. (E.D.F.) EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2045)	35.000.000	0	35.000.000	97,9780	34.292.300,00	1,74
XS2919680236	3,732% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.24(2035)	10.000.000	0	10.000.000	99,3090	9.930.900,00	0,50
XS3077380825	4,056% Eurogrid GmbH EMTN Reg.S. Green Bond v.25(2037)	5.000.000	0	5.000.000	101,1810	5.059.050,00	0,26
DE000A383BH3	10,000% Groß & Partner Grundstücksentwicklungsgesellschaft mbH v.24(2028)	0	3.200.000	1.800.000	103,0000	1.854.000,00	0,09
DE000A4EA5P2	4,375% JAB Holdings BV Reg.S. v.25(2035)	30.000.000	0	30.000.000	101,2290	30.368.700,00	1,54
DE000A4AHM72	15,000% KSLK Trust GmbH v.24(2029)	0	0	700.000	93,5000	654.500,00	0,03
XS3057365465	4,099% Morgan Stanley Fix-to-Float v.25(2036)	20.000.000	0	20.000.000	102,3140	20.462.800,00	1,04
XS3030307865	3,750% Neste Oyj EMTN Reg.S. v.25(2030)	10.000.000	0	10.000.000	102,1540	10.215.400,00	0,52

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere	Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
EUR (Fortsetzung)							
XS3053369982	3,500% NV Nederlandse Gasunie EMTN Reg.S. v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	99,5380	19.907.600,00	1,01
XS3019321200	3,875% Pfizer Netherlands International Finance B.V. v.25(2037)	1.000.000	0	1.000.000	102,6750	1.026.750,00	0,05
XS3092557126	3,500% REWE International Finance BV Reg.S. v.25(2032)	8.000.000	0	8.000.000	99,4100	7.952.800,00	0,40
XS2679898184	4,875% REWE International Finance B.V. Sustainability Linked Bond v.23(2030)	0	0	10.000.000	107,1520	10.715.200,00	0,54
XS2644417227	4,500% Santander Consumer Bank AG EMTN Reg.S. v.23(2026)	0	0	10.000.000	102,2420	10.224.200,00	0,52
CH1428867043	3,750% Swiss Life Finance I Ltd. Reg.S. v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	101,2960	20.259.200,00	1,03
XS3015113536	3,499% TotalEnergies Capital International S.A. EMTN Reg.S. v.25(2037)	5.000.000	0	5.000.000	97,3500	4.867.500,00	0,25
XS2908095172	4,357% Wintershall Dea Finance BV Reg.S. v.24(2032)	3.000.000	0	3.000.000	100,2440	3.007.320,00	0,15
						275.898.620,00	13,97
USD							
US00108WAT71	5,700% AEP Texas Inc. v.24(2034)	0	0	10.000.000	101,7520	8.684.134,16	0,44
US00973RAP82	5,800% Aker BP ASA 144A v.24(2054)	12.200.000	0	32.200.000	90,0820	24.755.828,28	1,25
US05571AAY10	5,936% BPCE S.A. 144A Fix-to-Float v.24(2035)	0	0	20.000.000	102,0760	17.423.572,59	0,88
US114259AY07	6,415% Brooklyn Union Gas Co., The v.24(2054)	0	0	20.000.000	102,7690	17.541.862,25	0,89
US114259AX24	6,388% Brooklyn Union Gas Co., The 144A v.23(2033)	0	5.000.000	10.000.000	106,0200	9.048.391,23	0,46
US30161NBS99	5,875% Exelon Corporation v.25(2055)	5.000.000	0	5.000.000	98,7600	4.214.389,35	0,21
US46115HBZ91	6,625% Intesa Sanpaolo S.p.A. 144A v.23(2033)	0	19.000.000	1.000.000	108,1450	922.975,16	0,05
US59217GFS30	5,050% Metropolitan Life Global Funding I 144A v.24(2034)	0	19.000.000	1.000.000	100,4870	857.617,14	0,04
US64952WFE84	5,000% New York Life Global Funding 144A v.24(2034)	0	19.000.000	1.000.000	100,4640	857.420,84	0,04
US649840CW32	5,300% New York State Electric & Gas Corporation 144A Green Bond v.24(2034)	0	0	10.000.000	100,8940	8.610.907,23	0,44
US668138AF77	6,170% Northwestern Mutual Life Insurance Co. 144A v.25(2055)	100.000	0	100.000	103,8160	88.602,88	0,00
US694308KU01	5,700% Pacific Gas & Electric Company v.25(2035)	20.000.000	0	20.000.000	98,7910	16.862.848,85	0,85
US694308KV83	6,150% Pacific Gas & Electric Company v.25(2055)	20.000.000	0	20.000.000	92,8620	15.850.815,06	0,80
US749983AA01	5,875% RWE Finance US LLC 144A Green Bond v.24(2034)	10.000.000	10.000.000	20.000.000	103,0630	17.592.045,75	0,89
US927804GR96	5,050% Virginia Electric & Power Co. v.24(2034)	0	10.000.000	10.000.000	99,8110	8.518.477,43	0,43
US928668CS92	5,800% Volkswagen Group America Finance LLC 144A v.25(2035)	10.000.000	0	10.000.000	100,2840	8.558.846,12	0,43
						160.388.734,32	8,10
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere						436.287.354,32	22,07

21

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

Vermögensaufstellung zum 30. Juni 2025

ISIN	Wertpapiere		Zugänge im Berichts- zeitraum	Abgänge im Berichts- zeitraum	Bestand	Kurs	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind								
EUR								
XS2909746401	3,550%	Comcast Corporation v.24(2036)	0	15.000.000	15.000.000	99,0330	14.854.950,00	0,75
							14.854.950,00	0,75
Neuemissionen, die zum Handel an einem organisierten Markt vorgesehen sind								
							14.854.950,00	0,75
Nicht notierte Wertpapiere								
EUR								
XS3096164994	3,750%	GA Global Funding Trust EMTN Reg.S. v.25(2032)	10.000.000	0	10.000.000	99,3290	9.932.900,00	0,50
							9.932.900,00	0,50
Nicht notierte Wertpapiere								
							9.932.900,00	0,50
Anleihen							1.199.855.343,13	60,73
Wertpapiervermögen							1.836.438.550,20	92,93
Optionen								
Long-Positionen								
USD								
		Put on S&P 500 Index Juli 2025/5.950,00	200	0	200		354.186,23	0,02
							354.186,23	0,02
Long-Positionen							354.186,23	0,02
Optionen							354.186,23	0,02
Bankguthaben - Kontokorrent ²⁾							117.170.805,27	5,93
Saldo aus sonstigen Forderungen und Verbindlichkeiten							21.081.006,46	1,12
Netto-Fondsvermögen in EUR							1.975.044.548,16	100,00

Devisentermingeschäfte

Zum 30. Juni 2025 standen folgende offene Devisentermingeschäfte aus:

Währung	Kontrahent		Währungsbetrag	Kurswert EUR	%-Anteil vom NFV ¹⁾
CHF/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	285.384.000,00	306.102.222,86	15,50
USD/EUR	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungskäufe	19.890.500,00	16.885.676,92	0,85
EUR/CHF	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	2.820.000,00	3.024.725,53	0,15
EUR/USD	DZ PRIVATBANK S.A.	Währungsverkäufe	450.222.000,00	382.345.672,22	19,36
EUR/USD	Morgan Stanley Europe SE	Währungsverkäufe	605.000.000,00	514.841.907,05	26,07

¹⁾ NFV = Netto-Fondsvermögen. Aufgrund von Rundungsdifferenzen in den Einzelpositionen können die Summen vom tatsächlichen Wert abweichen.

²⁾ Siehe Erläuterungen zum Bericht.

Devisenkurse

Für die Bewertung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum nachstehenden Devisenkurs zum 30. Juni 2025 in Euro umgerechnet.

Britisches Pfund	GBP	1	0,8541
Japanischer Yen	JPY	1	169,7442
Schweizer Franken	CHF	1	0,9367
US-Dollar	USD	1	1,1717

Erläuterungen zum Halbjahresbericht zum zum 30. Juni 2025

1.) Allgemeines

Der Investmentfonds Ethna-AKTIV wird von der ETHENEA Independent Investors S.A. entsprechend dem Verwaltungsreglement des Fonds verwaltet. Das Verwaltungsreglement trat erstmals am 28. Januar 2002 in Kraft. Es wurde beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg hinterlegt und ein Hinweis auf diese Hinterlegung wurde am 2. März 2002 im Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations, dem Amtsblatt des Großherzogtums Luxemburg („Mémorial“), veröffentlicht. Das Mémorial wurde zum 1. Juni 2016 durch die neue Informationsplattform Recueil électronique des sociétés et associations („RESA“) des Handels- und Gesellschaftsregisters in Luxemburg ersetzt. Das Verwaltungsreglement wurde letztmalig am 2. Oktober 2023 geändert und im RESA publiziert.

Der Fonds Ethna-AKTIV ist ein Luxemburger Investmentfonds (Fonds Commun de Placement), der gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner derzeit gültigen Fassung („Gesetz vom 17. Dezember 2010“) in der Form eines Mono-Fonds auf unbestimmte Dauer errichtet wurde.

Verwaltungsgesellschaft des Fonds ist die ETHENEA Independent Investors S.A. („Verwaltungsgesellschaft“), eine Aktiengesellschaft nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg mit eingetragenem Sitz in 16, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach. Sie wurde am 10. September 2010 auf unbestimmte Zeit gegründet. Ihre Satzung wurde am 15. September 2010 im Mémorial veröffentlicht. Änderungen der Satzung der Verwaltungsgesellschaft traten am 22. Dezember 2023 in Kraft und wurden am 22. Januar 2024 im RESA veröffentlicht. Die Verwaltungsgesellschaft ist beim Handels- und Gesellschaftsregister in Luxemburg unter der Registernummer R.C.S. Luxemburg B-155427 eingetragen.

Die Anteilklasse R-A und die Anteilklasse R-T sind ausschließlich für den Vertrieb in Italien, Frankreich und Spanien vorgesehen.

2.) Wesentliche Buchführungs- und Bewertungsgrundsätze; Anteilwertberechnung

Dieser Bericht wird in der Verantwortung des Verwaltungsrates der Verwaltungsgesellschaft in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Berichten erstellt.

1. Das Netto-Fondsvermögen des Fonds lautet auf Euro (EUR) („Referenzwährung“).
2. Der Wert eines Anteils („Anteilwert“) lautet auf die im Anhang zum Verkaufsprospekt angegebene Währung („Fondswährung“), sofern nicht für etwaige weitere Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt eine von der Fondswährung abweichende Währung angegeben ist („Anteilklassenwährung“).
3. Der Anteilwert wird von der Verwaltungsgesellschaft oder einem von ihr Beauftragten unter Aufsicht der Verwahrstelle an jedem im Anhang angegebenen Tag, mit Ausnahme des 24. und 31. Dezember eines jeden Jahres („Bewertungstag“) berechnet und bis auf zwei Dezimalstellen gerundet, wobei zu berücksichtigen ist, dass der Anteilwert mindestens zweimal im Monat zu berechnen ist.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Fall einer nicht täglichen Berechnung jederzeit beschließen, eine weitere Anteilwertberechnung an einem Bankarbeitstag zusätzlich zu dem im jeweiligen Anhang zum Verkaufsprospekt angegebenen Tag vorzunehmen.

4. Die Verwaltungsgesellschaft kann jedoch ferner beschließen, den Anteilwert per 24. und 31. Dezember eines Jahres zum Zwecke der Berichterstellung zu ermitteln, ohne dass es sich bei diesen Wertermittlungen um Berechnungen des Anteilwertes an einem Bewertungstag im Sinne der vorstehenden Nummer 3 handelt. Folglich können die Anleger keine Ausgabe, Rücknahme und/oder

Umtausch von Anteilen auf Grundlage eines per 24. Dezember und/oder 31. Dezember eines Jahres ermittelten Anteilwertes verlangen.

Zur Berechnung des Anteilwertes wird der Wert der zu dem Fonds gehörenden Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten des Fonds an jedem Bewertungstag ermittelt („Netto-Fondsvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile des Fonds geteilt.

Bei einem Fonds mit mehreren Anteilklassen wird aus dem Netto-Fondsvermögen das jeweilige rechnerisch anteilige Netto-Anteilklassenvermögen ermittelt („Netto-Anteilklassenvermögen“) und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt. Bei einem Fonds mit nur einer Anteilklasse entspricht das Netto-Anteilklassenvermögen dem Netto-Teilfondsvermögen.

Bei einer Anteilklasse mit zur Fondswährung abweichenden Anteilklassenwährung wird das rechnerisch ermittelte anteilige Netto-Anteilklassenvermögen in Fondswährung mit dem der Netto-Fondsvermögenberechnung zugrunde liegenden jeweiligen Devisenkurs in die Anteilklassenwährung umgerechnet und durch die Anzahl der am Bewertungstag im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Anteilklasse geteilt.

Bei ausschüttenden Anteilklassen wird das jeweilige Netto-Anteilklassenvermögen um die Höhe der jeweiligen Ausschüttungen der Anteilklasse reduziert.

5. Soweit in Jahres- und Halbjahresberichten sowie sonstigen Finanzstatistiken aufgrund gesetzlicher Vorschriften oder gemäß den Regelungen dieses Verwaltungsreglements Auskunft über die Situation des Fondsvermögens des Fonds insgesamt gegeben werden muss, werden die Vermögenswerte des Fonds in die Referenzwährung umgerechnet. Das Netto-Fondsvermögen wird nach folgenden Grundsätzen berechnet:

- a) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages bewertet. Soweit Wertpapiere Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen an mehreren Wertpapierbörsen amtlich notiert sind, ist die Börse mit der höchsten Liquidität maßgeblich.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind, zum letzten verfügbaren Schlusskurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- b) Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Handelstages sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die nicht an einer Wertpapierbörse amtlich notiert sind (oder deren Börsenkurse z.B. aufgrund mangelnder Liquidität als nicht repräsentativ angesehen werden), die aber an einem geregelten Markt gehandelt werden, zu dem letzten dort verfügbaren Kurs, den die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleiteten Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstigen Anlagen verkauft werden können, bewertet werden. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

- c) OTC-Derivate werden auf einer von der Verwaltungsgesellschaft festzulegenden und überprüfaren Grundlage auf Tagesbasis bewertet.
- d) Anteile an OGAW bzw. OGA werden grundsätzlich zum letzten vor dem Bewertungstag festgestellten Rücknahmepreis angesetzt, oder zum letzten verfügbaren Kurs, der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- e) Falls die jeweiligen Kurse nicht marktgerecht sind, falls die unter b) genannten Finanzinstrumente nicht an einem geregelten Markt gehandelt werden und falls für andere als die unter den Buchstaben a) bis d) genannten Finanzinstrumente keine Kurse festgelegt wurden, werden diese Finanzinstrumente ebenso wie die sonstigen gesetzlich zulässigen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben, allgemein anerkannten und nachprüfaren Bewertungsregeln (z.B. geeignete Bewertungsmodelle unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten) festlegt. Die Vorgehensweise hierzu ist in der Bewertungsrichtlinie der Verwaltungsgesellschaft geregelt.
- f) Die flüssigen Mittel werden zu deren Nennwert zuzüglich Zinsen bewertet.
- g) Forderungen, z.B. abgegrenzte Zinsansprüche und Verbindlichkeiten, werden grundsätzlich zum Nennwert angesetzt.

- h) Der Marktwert von Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, abgeleiteten Finanzinstrumenten (Derivaten) und sonstigen Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, wird zu dem unter Zugrundelegung des WM/Reuters-Fixings um 17.00 Uhr (16.00 Uhr Londoner Zeit) ermittelten Devisenkurs des dem Bewertungstag vorhergehenden Börsentages in die entsprechende Fondswährung umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann für den Fonds festlegen, dass Wertpapiere, Geldmarktinstrumente, abgeleitete Finanzinstrumente (Derivate) sowie sonstige Anlagen, die auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, zu dem unter Zugrundelegung des am Bewertungstag ermittelten Devisenkurses in die entsprechende Fondswährung umgerechnet werden. Gewinne und Verluste aus Devisentransaktionen werden jeweils hinzugerechnet oder abgesetzt. Dies findet im Anhang zum Verkaufsprospekt des Fonds Erwähnung.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Tabellen können aus rechnerischen Gründen Rundungsdifferenzen in Höhe von +/- einer Einheit (Währung, Prozent etc.) enthalten.

3.) Besteuerung

26

Besteuerung des Fonds

Aus luxemburgischer Steuerperspektive hat der Fonds als Sondervermögen keine Rechtspersönlichkeit und ist steuertransparent.

Der Fonds unterliegt im Großherzogtum Luxemburg keiner Besteuerung auf seine Einkünfte und Gewinne. Das Fondsvermögen unterliegt im Großherzogtum Luxemburg lediglich der sog. „taxe d'abonnement“ in Höhe von derzeit 0,05% p.a. Die „taxe d'abonnement“ ist vierteljährlich auf das jeweils am Quartalsende ausgewiesene Netto-Fondsvermögen zahlbar. Die Höhe der „taxe d'abonnement“ ist für den Fonds oder die Anteilklassen im Anhang zum Verkaufsprospekt erwähnt. Eine Befreiung von der „taxe d'abonnement“ findet u.a. Anwendung, soweit das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der „taxe d'abonnement“ unterliegen.

Vom Fonds erhaltene Einkünfte (insbesondere Zinsen und Dividenden) können in den Ländern, in denen das Fondsvermögen angelegt ist, dort einer Quellenbesteuerung oder Veranlagungsbesteuerung unterworfen werden. Der Fonds kann auch auf realisierte oder unrealisierte Kapitalzuwächse seiner Anlagen im Quellenland einer Besteuerung unterliegen.

Ausschüttungen des Fonds sowie Liquidations- und Veräußerungsgewinne unterliegen im Großherzogtum Luxemburg keiner Quellensteuer. Weder die Verwahrstelle noch die Verwaltungsgesellschaft sind zur Einholung von Steuerbescheinigungen verpflichtet.

Besteuerung der Erträge aus Anteilen am Investmentfonds beim Anleger

Anleger, die nicht im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind bzw. waren und dort keine Betriebsstätte unterhalten oder keinen permanenten Vertreter haben, unterliegen keiner Luxemburger Ertragsbesteuerung im Hinblick auf ihre Einkünfte oder Veräußerungsgewinne aus ihren Anteilen am Fonds.

Natürliche Personen, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen der progressiven luxemburgischen Einkommensteuer. Gesellschaften, die im Großherzogtum Luxemburg steuerlich ansässig sind, unterliegen mit den Einkünften aus den Fondsanteilen der Körperschaftsteuer.

Interessenten und Anlegern wird empfohlen, sich über Gesetze und Verordnungen, die auf die Besteuerung des Fondsvermögens, die Zeichnung, den Kauf, den Besitz, die Rücknahme oder die Übertragung von Anteilen Anwendung finden, zu informieren und sich durch externe Dritte, insbesondere durch einen Steuerberater, beraten zu lassen.

4.) Verwendung der Erträge

Die Erträge der Anteilklasse (T), der Anteilklasse (R-T), der Anteilklasse (CHF-T), der Anteilklasse (SIA-T), der Anteilklasse (SIA CHF-T), der Anteilklasse (SIA USD-T) und der Anteilklasse (USD-T) werden thesauriert. Die Erträge der Anteilklasse (A), der Anteilklasse (R-A), der Anteilklasse (CHF-A), der Anteilklasse (SIA-A) und der Anteilklasse (USD-A) werden ausgeschüttet. Die Ausschüttung erfolgt in den von der Verwaltungsgesellschaft von Zeit zu Zeit bestimmten Abständen. Nähere Details zur Ertragsverwendung sind im Verkaufsprospekt enthalten.

Anteilklasse (R-A)

Es werden unabhängig von den Erträgen und der Wertentwicklung jeweils fix 3% des Nettoinventarwertes zum Geschäftsjahresende der Anteilklasse (R-A) ausgeschüttet, sofern das Netto-Fondsvermögen insgesamt aufgrund der Ausschüttung nicht unter die Mindestgrenze von 1.250.000,- Euro sinkt.

5.) Informationen zu den Gebühren bzw. Aufwendungen

Angaben zur Management- und Verwahrstellenvergütung können dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen werden.

6.) Ertrags- und Aufwandsausgleich

Im ordentlichen Nettoergebnis sind ein Ertragsausgleich und ein Aufwandsausgleich verrechnet. Diese enthalten während der Berichtsperiode angefallene Nettoerträge, die der Anteilnehmer im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

7.) Kontokorrentkonten (Bankguthaben bzw. Bankverbindlichkeiten) des Fonds

Sämtliche Kontokorrentkonten des Fonds (auch solche in unterschiedliche Währungen), die tatsächlich und rechtlich nur Teile eines einheitlichen Kontokorrentkontos bilden, werden in der Zusammensetzung des Nettofondsvermögens als einheitliches Kontokorrent ausgewiesen.

Kontokorrentkonten in Fremdwährung, sofern vorhanden, werden in die Fondswährung umgerechnet. Als Basis für die Zinsberechnung gelten die Bedingungen des jeweiligen Einzelkontos.

8.) Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes und der Derivate

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche, während des Berichtszeitraums getätigte Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Schuldscheindarlehen und Derivaten, einschließlich Änderungen ohne Geldbewegungen, soweit sie nicht in der Vermögensaufstellung genannt sind, erhältlich.

9.) Performancevergütung

Die Verwaltungsgesellschaft erhält eine leistungsabhängige Vergütung ("Performance-Fee") in Höhe von 20% der über 5% hinausgehenden Performance (Hurdle-Rate), die dem Fonds zu Lasten der betreffenden Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres entnommen werden kann. Die jeweilige Wertsteigerung wird nach der so genannten Nettokapitalzuwachsmethode berechnet, d.h. die Berechnung erfolgt für den Fonds auf der Basis des am Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres gültigen Nettoinventarwertes pro Anteil, zu dem zuletzt eine Gewinnbeteiligung ausgezahlt wurde. Im Jahr der Erstausgabe von Anteilen erfolgt die Berechnung auf Basis des Erstausgabepreises.

Sofern der Nettoinventarwert am Ende des abgelaufenen Geschäftsjahres eine Wertsteigerung gegenüber dem Nettoinventarwert zum Ende des vorangegangenen Geschäftsjahres aufweist, die Hurdle-Rate allerdings nicht überboten wurde, ist dieser letzte Nettoinventarwert des abgelaufenen Geschäftsjahres die High-Watermark für das nächste Geschäftsjahr.

Sofern in einem Geschäftsjahr netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee der folgenden Geschäftsjahre vorzutragen und dann zu berücksichtigen, in dem Sinne, dass keine Performance-Fee ausgezahlt wird, solange sich der Anteilwert unter derjenigen Höhe befindet, welche zuletzt zu der Auszahlung einer Performance-Fee Anlass gegeben hat.

Diese Vergütungen verstehen sich zuzüglich einer etwaigen Mehrwertsteuer.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2025 bis zum 30. Juni 2025 stellen sich die abgegrenzte Performancevergütung und der entsprechende Prozentsatz der Performancevergütung (berechnet auf Basis des jeweiligen durchschnittlichen anteiligen Nettofondsvermögens) für die jeweiligen Anteilklassen wie folgt dar:

			in EUR	in %
EUR	Ethna-AKTIV (A)	LU0136412771	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-A)	LU0564177706	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (R-T)	LU0564184074	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-A)	LU0666480289	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (CHF-T)	LU0666484190	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-A)	LU0841179350	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA-T)	LU0841179863	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (SIA CHF-T)	LU0431139764	0,00	0,00
EUR	Ethna-AKTIV (USD-A)	LU0985093219	302,32	0,04
EUR	Ethna-AKTIV (USD-T)	LU0985094027	3.922,75	0,04
EUR	Ethna-AKTIV (SIA USD-T)	LU0985094373	8.243,94	0,10

10.) Informationen für Schweizer Anleger

a) Allgemein

Der Verkaufsprospekt einschließlich des Basisinformationsblattes und der Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Aufstellung der Zu- und Abgänge des Fonds im Berichtszeitraum sind kostenlos beim Vertreter in der Schweiz erhältlich.

b.) Valorenummern:

Ethna-AKTIV Anteilklasse (A) Valoren Nr. 1379668
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (T) Valoren Nr. 10383972
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-A) Valoren Nr. 13683768
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (CHF-T) Valoren Nr. 13684372
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-A) Valoren Nr. 19770878
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA-T) Valoren Nr. 19770870
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA CHF-T) Valoren Nr. 22829764
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-A) Valoren Nr. 22829766
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (USD-T) Valoren Nr. 22829774
 Ethna-AKTIV Anteilklasse (SIA USD-T) Valoren Nr. 22829881

28

c.) Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021):

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettovermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

* RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

Nach der Richtlinie der Asset Management Association Switzerland vom 16. Mai 2008 (Fassung vom 5. August 2021) wurde für den Zeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 folgende TER in Prozent ermittelt:

Ethna-AKTIV	Schweizer TER in % ohne Performancevergütung	Schweizer TER in % mit Performancevergütung
Anteilklasse (A)	1,88	2,17
Anteilklasse (T)	1,88	2,20
Anteilklasse (CHF-A)	1,89	1,89
Anteilklasse (CHF-T)	1,88	1,88
Anteilklasse (SIA-A)	1,27	1,61
Anteilklasse (SIA-T)	1,28	1,66
Anteilklasse (SIA-CHF-T)	1,29	1,29
Anteilklasse (USD-A)	1,89	2,53
Anteilklasse (USD-T)	1,89	2,50
Anteilklasse (SIA-USD-T)	1,29	1,95

d.) Hinweise für Anleger

Aus der Fondsmanagementvergütung können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandspflegekommissionen) an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet werden. Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

e.) Prospektänderungen im Geschäftsjahr

Publikationen zu Prospektänderungen im Geschäftsjahr werden auf www.swissfunddata.ch zum Abruf zur Verfügung gestellt.

11.) Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum**Russland/Ukraine-Konflikt**

Infolge der weltweit beschlossenen Maßnahmen aufgrund des Einmarschs russischer Truppen in die Ukraine Ende Februar 2022 verzeichneten vor allem europäische Börsen zeitweise eine erhöhte Unsicherheit. Die Finanzmärkte sowie die globale Wirtschaft sehen mittelfristig einer vor allem durch Unsicherheit geprägten Zukunft entgegen. Die konkreten bzw. möglichen mittel- bis langfristigen Implikationen des Russland/Ukraine Konflikts für die Weltwirtschaft, die Konjunktur, einzelne Märkte und Branchen sowie die sozialen Strukturen angesichts der Unsicherheit sind zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Halbjahresberichts nicht abschließend beurteilbar. Vor diesem Hintergrund können die Auswirkungen auf die Vermögenswerte des Fonds resultierend aus dem andauernden Konflikt nicht antizipiert werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat entsprechende Überwachungsmaßnahmen und Kontrollen eingerichtet, um die Auswirkungen auf den Fonds zeitnah zu beurteilen und die Anlegerinteressen bestmöglich zu schützen. Zum Zeitpunkt der Aufstellung des vorliegenden Berichts liegen nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft des Fonds weder Anzeichen vor, die gegen die Fortführung des Fonds sprechen, noch ergaben sich für diesen bedeutsame Bewertungs- oder Liquiditätsprobleme.

Im Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

12.) Wesentliche Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 15. Juli 2025 wurde der Verkaufsprospekt aktualisiert. Folgende Änderungen wurden vorgenommen:

- Streichung des Ausschlusses von Rüstungsgütern, wenn der Umsatz aus Herstellung und/oder Vertrieb von Rüstungsgütern mehr als 10% beträgt (gemäß dem neuen BVI Standard)
- Musteränderungen und Redaktionelle Anpassungen

Nach dem Berichtszeitraum ergaben sich keine weiteren wesentlichen Änderungen sowie sonstige wesentliche Ereignisse.

13.) Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und deren Weiterverwendung

29

Die ETHENEA Independent Investors S.A., als Verwaltungsgesellschaft von Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) fällt per Definition in den Anwendungsbereich der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 („SFTR“).

Im Berichtszeitraum des Investmentfonds kamen keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Gesamttrendite-Swaps im Sinne dieser Verordnung zum Einsatz. Somit sind im vorliegenden Bericht keine Angaben im Sinne von Artikel 13 der genannten Verordnung an die Anleger aufzuführen.

Details zur Anlagestrategie und den eingesetzten Finanzinstrumenten des Investmentfonds können jeweils aus dem aktuellen Verkaufsprospekt entnommen sowie kostenlos auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.ethenea.com abgerufen werden.

Verwaltung, Vertrieb und Beratung

30	Verwaltungsgesellschaft:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach
	Geschäftsleiter der Verwaltungsgesellschaft:	Thomas Bernard Josiane Jennes Luca Pesarini Frank Hauprich
	Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft (Leitungsorgan):	
	Verwaltungsratsvorsitzender:	Luca Pesarini ETHENEA Independent Investors S.A.
	Stellvertretender Verwaltungsratsvorsitzender:	Thomas Bernard ETHENEA Independent Investors S.A.
	Verwaltungsratsmitglieder:	Jörg Hügel IPConcept (Luxemburg) S.A. Julien Zimmer JULZIM S.à r.l.-S
	Abschlussprüfer des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft:	Ernst & Young S.A. 35E, Avenue John F. Kennedy L-1855 Luxemburg
	Verwahrstelle:	DZ PRIVATBANK S.A. 4, rue Thomas Edison L-1445 Strassen, Luxemburg
	Fondsmanager:	ETHENEA Independent Investors S.A. 16, rue Gabriel Lippmann L-5365 Munsbach

**Zentralverwaltungsstelle,
Register- und Transferstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Hinweise für Anleger in der
Bundesrepublik Deutschland und Luxemburg:**

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich
für die Bundesrepublik Deutschland und
Luxemburg:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

31

Hinweise für Anleger in Österreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen
nach EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92,
verantwortlich für Österreich:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

**Inländischer steuerlicher Vertreter im
Sinne des §186 Abs. 2 Z 2 InvFG 2011:**

ERSTE BANK
der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Hinweise für Anleger in der Schweiz:

Vertreter in der Schweiz:

IPConcept (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz:

DZ PRIVATBANK (Schweiz) AG
Bellerivestrasse 36
CH-8008 Zürich

Hinweise für Anleger in Belgien:

**Zum öffentlichen Vertrieb in Belgien sind die Anteilklassen (T)
und (SIA-T) zugelassen. Anteile weiterer Anteilklassen dürfen
an Anleger in Belgien nicht öffentlich vertrieben werden.**

**Einrichtungen gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich für
Belgien:**

DZ PRIVATBANK S.A.
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Vertriebsstelle:

DEUTSCHE BANK AG

Brussels branch, Marnixlaan 13 - 15
B-1000 Brussels

**Hinweise für Anleger im Fürstentum Liechtenstein:
Zahlstelle:**

DZ PRIVATBANK S.A.

4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen, Luxemburg

Hinweise für Anleger in Italien:

32

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich
für Italien:**

Société Générale Securities Services

Via Benigno Crespi, 19/A - MAC 2
IT-20159 Milano

**State Street Bank International GmbH –
Succursale Italia**

Via Ferrante Aporti 10
IT-20125 Milano

Banca Sella Holding S.p.A.

Piazza Gaudenzio Sella 1
IT-13900 Biella

Allfunds Bank S.A.U. – Succursale di Milano

Via Bocchetto 6
IT-20123 Milano

Hinweise für Anleger in Spanien:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich
für Spanien:**

Allfunds Bank S.A.

c/ Estafeta nº 6 (La Moraleja)
Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3-
ES-28109 Alcobendas (Madrid)

Hinweise für Anleger in Frankreich:

**Einrichtung gemäß den Bestimmungen nach
EU-Richtlinie 2019/1160 Art. 92, verantwortlich
für Frankreich:**

Caceis Bank

1/3 Place Valhubert
F-75013 Paris

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann · 5365 Munsbach · Luxembourg
Phone +352 276 921-0 · Fax +352 276 921-1099
info@ethenea.com · ethenea.com

